

SCHWEIZER FIRMAN

ES ZÄHLEN QUALITÄT, WACHSTUM UND NACHHALTIGKEIT

THOMAS FUNK

Seit mehr als zwei Jahrzehnten verfolgt und verfeinert das Schweizer Aktien-team von GAM Investments einen integrierten Investment-Ansatz, welcher auf Unternehmen mit herausragenden Geschäftscharakteristiken basiert. Im Falle des GAM Swiss Sustainable Companies wird dieser Ansatz auf kleine und mittelgrosse Unternehmen mit Sitz in der Schweiz angewandt. Dabei werden die individuellen Anlagemöglichkeiten nach drei sich ergänzenden Kriterien bewertet: Kapitalrendite und Wachstum, Management-Qualität und Wettbewerbspositionierung sowie Nachhaltigkeit.

Die ausgeprägte analytische Sorgfalt ergibt ein zielgerichtetes Portfolio mit geringer Volatilität, wobei die erzielten risikobereinigten Renditen stets über den Vergleichswerten des SPI Extra Index lagen. Dank der Ansässigkeit in Zürich ist das Team in der Lage, eingehende Recherchen vor Ort durchzuführen, welche unabhängig von externen Anbietern eigene Research-Ergebnisse liefern.

Strategie

Die Strategie von GAM Swiss Sustainable Companies basiert auf der Überzeugung, dass der langfristige Erfolg jedes Unternehmens im Portefeuille die Grundlage für eine

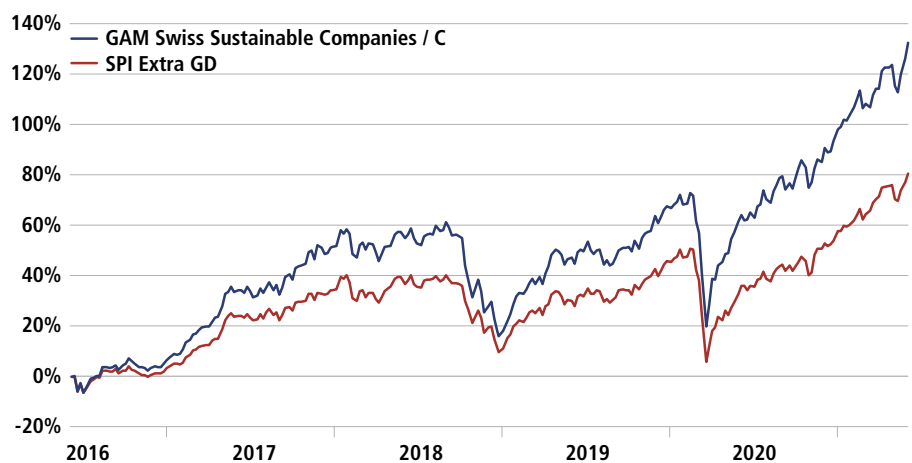
gute Anlagerendite bildet. Das Beharren auf Unternehmen mit tragfähigen Bilanzen, ausgezeichneter Ertragskraft und hervorragendem Management zahlte sich während der Covid-19-Krise aus. Die Erholungs-, «Rebound»- und Rotationsentwicklungen der jüngsten Zeit beeinträchtigten bislang keineswegs die Fähigkeit des Teams, durch einen langjährigen, sorgfältigen und disziplinierten Anlageprozess Alpha zu generieren. Wirtschaftliche Umbruchphasen, wie sie derzeit auftreten, sorgen oft für Volati-

lität an den Kapitalmärkten. Das Team hat sich bewusst für Unternehmen entschieden, welche nicht ausschliesslich von einer Aufwärtsbewegung profitieren, sondern darüber hinaus aus eigener Kraft Mehrwert generieren.

Small- und Midcap-Unternehmen profitieren in der Regel von wirtschaftlichen Aufschwüngen. Tendenziell beschleunigt sich das Gewinnwachstum in Zeiten mit guter Konjunktur. Zusätzlich berücksichtigen wir

GAM Swiss Sustainable Companies im Vergleich

Indexiert seit 31.05.2016 in CHF



Der Fonds hiess bis 30.06.2017 Julius Bär Swiss Sustainable Companies Fund



im Portfolio Unternehmen, deren Kapitalkraft es erlaubt, überdurchschnittlich zu expandieren und durch eine nachhaltige Steigerung der wirtschaftlichen Gewinne Mehrwert für die Aktionäre zu schaffen. Unsere Welt verändert sich in zunehmendem Tempo: Digitalisierung, Fortschritte in der Medizin und Nachhaltigkeit bieten neue Geschäftsmöglichkeiten. Aufgrund der hohen Innovationskompetenz der Schweizer Unternehmen stehen zahlreiche Firmen bei diesen Vorgängen an vorderster Front und verfügen über starke Vernetzungen in ihren jeweiligen Wertschöpfungsprozessen. Daher konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit starkem Management, welche Geschäftsmodelle mit hoher Kundenorientierung und hohen Marktzutrittsschwellen generieren.

Nachhaltigkeit

Darüber hinaus widmet sich das Swiss Equities-Team bereits seit mehr als zwei Jahrzehnten dem nachhaltigen Investieren. Wir sind davon überzeugt, dass Nachhaltigkeit eine integrale Rolle bei Investitionsent-

scheidungen spielen muss und eine wichtige Wertschöpfungsmöglichkeit für Unternehmen darstellt. Basierend auf Analogien zur Natur entwickelte das Team sechs grundlegende Organisationsmuster, welche nachhaltige Systeme kennzeichnen. Ein auf Nachhaltigkeit ausgerichtetes Unternehmen verursacht mit grosser Wahrscheinlichkeit einen deutlich geringeren Schaden in der Interaktion mit der Gesellschaft und der Natur. Darüber hinaus werden durch die Integration nachhaltiger Gestaltungsgrundsätze im Unternehmen Strukturen, Prozesse und Produkte geschaffen, welche die Wettbewerbsposition gegenüber Mitbewerbern stärken, deren unternehmerisches Handeln nicht nachhaltig ausgerichtet ist.

Aussichten

Nach unserer Einschätzung werden in Zukunft unternehmensspezifische Aspekte von höherer Bedeutung sein als die Auswahl einzelner Sektoren. Wir konzentrieren uns bereits seit vielen Jahren auf stark wachsende Unternehmen mit hoher Rentabilität und sind davon überzeugt, dass diese Un-

ternehmen auch in Zukunft die besten Anlagechancen in der Schweiz bieten. Zahlreiche unserer Beteiligungen entwickelten sich zu bedeutenden internationalen Unternehmen und konnten auch während der Covid-19-Krise ihren Kundenstamm ausbauen. Dank ihrer tragfähigen Bilanzen können sie weiterhin Innovationen fördern. In Zukunft dürften derartige Unternehmen verstärkt Marktanteile auf Kosten schwächerer Unternehmen gewinnen.



Thomas Funk
Investment
Direktor, GAM
Investments,
Zürich.